（上接B9版）

3、项目的可行性分析

该项目的建设符合国家产业政策，符合相关发展规划，其产品的技术指标在国内领先，已达到国际同类产品先进水平，对进一步提升公司的技术水平，促进企业的技术进步和创新能力建设，推动我国高压电气设备的技术进步具有积极的作用。

该项目生产工艺技术先进成熟，产品市场前景较好，资金、能源、原材料及辅助材料等均有保障，投资回收期短，社会效益和经济效益较好，项目的实施具有可行性。

4、项目的实施内容

该项目主要建设内容为：

（1）超高压、特高压变压器用分接开关研发

①特高压变压器用有载分接开关研发：涉及切换开关和分接选择器两部分，包含极间绝缘保护结构、全新分接选择器结构等研制，解决过渡电阻容量和匹配、分接选择器绝缘\绝缘屏蔽等关键技术。

②超高压变压器用无励磁分接开关研发：包含ZWG鼓型无励磁分接开关、ZWL笼型无励磁分接开关研发，自制便携式液压机、液压钳及其多种夹头、触头压力检测器、拉力铆钉的铆接工具等。

③新型智能操作装置研发：研发适用于智能变电站的分接开关智能操作装置，包含防护部件（箱体箱盖）、传动部件、就地控制部件、远方控制器、传输媒介等核心要件的研制。

（2）超高压、特高压变压器用分接开关产业化转化

①进一步完善工艺，提高产品可靠性和工艺稳定性。

②对公司现有B3（9,642m2）、B4（7,931m2）、B7（1,200m2）、B8（2,600m2）厂房进行适应性改造，B7改造作装配车间，B3、B4、B8改造作生产车间。

③新增各类加工设备80台（套）。

（3）型式实验站升级改造

①对现有实验站地面、墙面、顶面等进行改造，并进行功能分区。

②扩大试验站面积，将与实验站相连的装箱间（300m2）改造成试验站，改造完成后实验站总面积1,500m2。

③新增工频试验、雷电冲击试验等设备58台（套）。

（4）信息化建设及智能制造

①建设公司管控平台，包含生产管控系统、品质管控系统、财务管控系统、经营管控系统。

②对生产设备进行智能化升级改造。

③新增各类软硬件设备95台（套）。

5、项目的投资概算及构成

该项目投资主要包括建筑工程费、设备购置费、安装工程费、信息化建设工程费、工程建设其他费用、预备费及流动资金。项目总投资30,006.07万元（按铺底流动资金口径），其中建设投资26,689.74万元，铺底流动资金3,316.33万元。

单位：万元

序号	项目名称	投资金额	占总投资的比例
1	建设投资	26,689.74	88.95%
1.1	建筑工程费	3,514.17	11.71%
1.2	设备购置费	12,061.5	40.20%
1.3	安装工程费	723.69	2.41%
1.4	信息化建设工程费	1,076.9	3.59%
1.5	工程建设其他费用	7,336.46	24.45%
1.6	预备费	1,977.02	6.59%
2	铺底流动资金	3,316.33	11.05%
合 计		30,006.07	100.00%

6、项目的经济效益分析

该项目建成正常运营后，投资财务内部收益率（所得税后）27.15%，投资回收期（所得税后，含建设期）6.64年，具有较好的经济效益。

7、项目涉及报批事项情况

该项目涉及的立项及环评手续尚在办理之中。

（二）智能固体绝缘开关柜产业化项目

1、项目基本情况

该项目总投资30,080.52万元，开发系列智能固体绝缘开关柜，电压等级包括10kV、20kV、35kV，电流等级包括630A、1250A、2000A、2500A等，完成智能固体绝缘开关柜国内外的型式试验和挂网试运行，实现产业化。

2、项目的必要性分析

（1）智能固体绝缘开关柜的开发有助于我国电力工业自动化水平的提高，为输配电的可靠运行提供保障

电力工业是提供工业发展动力的基础产业，是重要的生产资料，同时也是人们不可以离开的生活资料。所以，电力供应形势的紧张会阻碍国民经济的平衡、快速的发展。这就要求加快电力工业的建设步伐，同时在进行电力工业建设时采用新的先进技术、开发体积更小、性能更高的开关设备。固体绝缘开关柜的成功开发生产将有助于我国电力工业自动化水平的提高，为输配电的可靠运行提供保障。

（2）智能固体绝缘开关柜的开发符合我国的产业政策

目前全国用电幅度大增，然而由于我国部分地区电源建设落后、全国电网结构较薄弱以及体制和管理上的一些因素等导致了当前我国的电力供需形势趋于紧张。这一最基本的动力能源的供应紧张会阻碍我国的现代化建设进程和人民生活水平的提高。

随着国家电网公司企业标准《12kV固体绝缘环网柜技术条件》的出炉，作为国家电网公司“十三五”的技术革新推广，固体绝缘开关柜越来越受到行业的关注和青睐。

由此可见，进行智能固体绝缘开关柜的开发符合国家目前的产业政策要求。

（3）智能固体绝缘开关柜的开发符合我国的电力产业规划

从我国电力发展和电网互联的基本格局可以看到，我国电力工业的重点开始向电网建设和电网改造的方向转移。在全国范围内进行大规模投资，利用计算机和信息网络技术改造城市和农村现有的电网及采用新技术建设新电网，进行大网互连的高峰期已经来到。这将给电力产业带来许多新的机遇，将进一步促进新型的配电网自动化技术、电力调度自动化技术、电力自动监控技术的迅猛发展。同时，国家电力体制开始进行改革，今后电力将作为一种商品进入市场，这就要求我国电网的自动化水平和可靠性，环境适应能力要进一步提高。智能固体绝缘开关柜的研发有利于新电网及大网互连的建设，适应了当前电力产业的发展趋势，符合国家的电力产业规划。

（4）智能固体绝缘开关柜的开发符合开关设备的发展方向

目前开关设备使用的绝缘方式大多是油或气体绝缘，当需要保护大容量变压器的时候，开关设备的体积将会非常大，此外气体绝缘受海拔、温度、盐雾的影响较大，环境适应能力很差，开关设备的可靠性很有限。北海银河开关设备有限公司开发的固体绝缘开关设备，全部的高压部件都是用绝缘能力十分优越的环氧树脂压注而成，而连接部件则用绝缘能力同样优越的硅橡胶进行密封，开关设备内部无需要用SF6等工作后能产生对环境污染的气体，整个开关柜达到了全绝缘、全封闭、环保的效果，此外全部的高压带电部件通过采用分相式外层屏蔽隔离专利技术，避免了内部燃弧的产生，极大地控制了故障扩散。开关设备工作时，高压带电部件表面可触摸，在抑制短路故障和防止触电等安全性问题上得到了很大的提高，为开关设备和人员的安全提供了可靠的保证。随着国家经济的发展，各行业对电力的依赖将越来越严重，保证可靠的电力输送和控制变得尤为重要，因此，固体绝缘开关设备将是开关设备发展的必然趋势。

（5）智能固体绝缘开关柜的开发符合企业发展的要求

进行固体绝缘开关设备的开发，可以扩大公司的产品种类，优化和调整公司的产品结构，有助于公司的自身发展，增强公司产品在市场上的竞争力。

3、项目的可行性分析

公司的子公司北海银河开关设备电气有限公司专业从事电力系统及其自动化产品的开发、生产、销售等业务，有多年开发、生产真空断路器等固体绝缘产品的经验，聘请了成功开发出全球第一台用于商业运营的固体绝缘开关柜的全球知名专家Iwao Oshima先生担任主设计，拥有一批经验丰富的技术人员及一批技术指标先进的高新产品和科研成果，有较强的市场开拓能力和健全的营销网络，在国内拥有较高的知名度和较大用户群。

北海银河开关设备有限公司研发的固体绝缘环网柜通过了国家高压电器检测中心的型式试验，其技术水平经国内高压开关行业专家鉴定，达到了国际先进。固体绝缘环网柜已在国家电网顺利投入运行，取得良好的经济和社会效益。另外，该行业的大型企业多分布在东部地区，北海银河开关设备有限公司是我国西部地区较有实力的电力自动化企业，因此在西部电力市场中，北海银河开关设备有限公司具有较强的竞争优势。

同时，北海银河开关设备有限公司具有开发、生产固体绝缘开关设备的能力，因此，该项目具备可行性。

4、项目的实施内容

项目主要建设内容：开发系列智能固体绝缘开关柜，电压等级包括10kV、20kV、35kV，电流等级包括630A、1250A、2000A、2500A等。完成智能固体绝缘开关柜国内外的型式试验和挂网试运行。购买北海高新技术产业开发区内的已建厂房和土地，新建固体绝缘部件加工中心（APG）1个，自动化导轨小车生产线4条，新建洁净室4个，新建磨合房4个，新建电气检测室4个，新建车间办公室4个，新建原材料仓库4个，成品库4个，新增智能固体绝缘开关柜模具60套，新增生产和检测仪器设备217台(套)。

5、项目的投资概算及构成

该项目总投资30,080.52万元，主要包括厂房构建费、设备购置费、研发费用、基本预备费及铺底流动资金等。

单位：万元

序号	项 目	投资金额	占总投资的比例
1	厂房购建费	5,464.77	18.17%
2	设备购置费	14,497.30	48.19%
3	研发费用	5,174.00	17.20%
4	基本预备费	2,010.89	6.69%
5	铺底流动资金	2,933.56	9.75%
合 计		30,080.52	100.00%

6、项目的经济效益分析

项目投资财务内部收益率32.96%，投资回收期5.06年，具有较好的经济效益。

7、项目涉及报批事项情况

该项目已取得北海高新技术产业开发区管理委员会《关于同意北海银河开关设备有限公司智能固体绝缘开关柜产业化项目备案的批复》（北高新管技[2016]3号），项目涉及的环评手续尚在办理之中。

（三）偿还银行借款

1、项目概况

公司拟使用本次非公开发行募集资金66,220.00万元偿还银行借款，本次发行事宜经董事会审议通过后至本次发行募集资金到位前，公司已用自有资金偿还银行借款的，则募集资金到位后予以置换。

2、使用募集资金偿还银行借款的必要性

（1）资产负债率居高不下，财务负担沉重

近年来，公司主要依靠银行贷款的方式满足融资需求，进行业务扩张，导致债务高企、资产负债率较高。2013年末、2014年末和2015年末，公司合并报表口径的资产负债率分别为61.30%、51.86%和51.26%，在国内同行业上市公司中处于较高水平。为此，公司2013年、2014年、2015年分别承担利息费用7,669.01万元、6,595.64万元和6,185.89万元，而公司同期实现营业利润仅为-5,122.59万元、1,792.61万元和-17,739.29万元，公司利息费用过高并已经严重侵蚀企业经营成果，影响公司业绩表现。

（2）负债结构不合理，短期偿债压力较大

公司目前的银行借款中，短期借款所占比重过大、长期借款比重偏小。截至2016年6月30日，公司合并报表口径的短期借款金额为79,220.00万元，而长期借款金额仅为7,200.00万元，短期借款占银行借款总额的比例为91.67%。这种不合理的贷款期限结构导致公司持续面临较大的短期还贷压力，筹措还款资金成为公司的主要任务之一，为公司财务安全埋下重大隐患。

（3）资本结构不合理，严重限制公司融资能力

近年来，公司运营所需的资金依赖银行贷款等间接融资渠道。直接、间接融资结构的失衡让企业陷入自由资金不足、资产负债率较高、财务费用较高、业绩不佳的不利境况。截至2015年末，公司合并报表口径的资产负债率处于51.26%的较高水平，限制了向银行申请长期大额贷款的能力。因此，公司亟需改变资本结构，增加自有资金比重，从而使公司走上良性发展的道路。

3、使用募集资金偿还银行借款的可行性

（1）降低财务费用，改善公司盈利水平

本次募集资金计划用于偿还银行贷款66,220.00万元，按照中国人民银行最新公布的一年以内贷款基准利率4.35%计算，每年公司将节约2,880.57万元财务费用，这将有利于公司盈利水平的改善。

（2）改善公司财务结构，增强公司财务安全性

本次非公开发行股票完成后，若募集资金总额为不超过126,306.59万元，偿还银行借款66,220.00万元后，按照公司2015年底财务数据显示，公司发行前的资产负债率达到51.26%（合并报表口径），发行后资产负债率将下降至18.70%，公司的资产负债率将有明显的下降，公司流动资产将增加，从而能够提高公司的流动比率和速动比率，公司财务结构将得以改善，抗风险能力将大大提升，有助于增加公司财务的安全性，并有效提升公司未来举债能力。

（3）增强公司资本实力，提高公司投融资能力，为未来发展奠定基础

通过本次非公开发行募集现金将增厚公司的净资产，公司的信用情况将进一步增强，有利于降低公司的债务融资成本，同时也增强了公司向银行等金融机构获得债务融资的能力，公司投资能力也因资产规模的增加得到提升，从而为公司未来的发展奠定基础。

三、董事会关于本次募集资金使用的可行性分析结论

本次募集资金投资项目的实施，符合国家有关产业政策及公司整体发展战略，具有良好的市场发展前景和经济效益。项目完成后，能够进一步提升公司的竞争力和抗风险能力、优化产品结构，提高盈利水平，募集资金的用途合理、可行，符合本公司及全体股东利益。

第四节 附条件生效的非公开发行股份认购协议内容摘要

2016年7月3日，公司与银河集团签订了《附条件生效的非公开发行股份认购合同》，主要内容如下：

一、协议主体和签订时间

发行人（甲方）：贵州长征天成控股股份有限公司

认购人（乙方）：银河天成集团有限公司

协议签署时间：2016年7月3日

二、标的股票、定价基准日

1、标的股票：乙方以现金认购的甲方本次非公开发行的129,147,842股人民币普通股股票；

2、定价基准日：甲方关于本次非公开发行股票的董事会决议公告日，即甲方2016年第四次临时董事会决议公告日，即2016年7月4日。

三、标的股票的认购价格、认购方式、认购数量

1、认购价格：甲方本次非公开发行股票的每股价格为人民币9.78元，不低于定价基准日前20个交易日甲方股票交易均价之百分之九十（90%）（交易均价计算公式：定价基准日前20个交易日甲方股票交易均价＝定价基准日前20个交易日甲方股票交易总额/定价基准日前20个交易日甲方股票交易总量）。

2、认购数量：乙方认购的甲方本次非公开发行人民币普通股股票数量为129,147,842股。

3、认购方式：乙方以人民币现金方式支付本次非公开发行的认购款，即人民币126,306.59万元。

4、若甲方股票在定价基准日至本次非公开发行股票结束日期间发生派息、送红股、资本公积金转增股本等除权、除息事项的，乙方认购标的股票的认购价格及认购数量将作相应调整，但认购款总金额不作调整。

四、认购款的支付时间、支付方式

乙方不可撤销地同意按照合同约定之价格和股票数量认购标的股票，并同意在甲方本次非公开发行股票获得中国证监会核准且乙方收到甲方发出的认购款缴纳通知之日起三个工作日内，以现金方式将全部认购款（即人民币126,306.59万元）划入保荐机构为甲方本次非公开发行所专门开立的账户。因认购款划转所产生的银行费用由乙方承担。

五、协议生效

1、本合同经甲方法定代表人或授权代表签署并加盖公章、乙方法定代表人或授权代表签署并加盖公章后成立，并在下列全部条件满足后生效：

（1）本合同及本次发行获得发行人董事会审议通过；

（2）本合同及本次发行获得发行人股东大会批准；

（3）本次非公开发行已经获得所有需要获得的有权部门的同意、许可、批准或核准，包括但不限于中国证监会的批准或核准。

2、若前款所述之生效条件未能成就，致使本合同无法生效并得以正常履行的，且该种未能成就不能归咎于任何一方的责任，则本合同终止，双方互不追究对方的法律责任。

六、限售期

乙方承诺，其所认购的标的股票自甲方本次非公开发行股票结束之日起三十六个月内不得转让。乙方应按照相关法律法规和中国证监会、上交所的相关规定，按照发行人要求就本次非公开发行股票中认购的股票出具相关锁定承诺，并于本次非公开发行股票结束后办理相关股份锁定事宜。

七、双方的义务和责任

1、甲方的义务和责任

（1）于本合同签署后，甲方应采取所有妥当、及时的行动，召集董事会和股东大会，并将本次非公开发行股票的方案及其他为本次发行而必须明确的事项等议案提交审议；

（2）就本次非公开发行股票，甲方负责向中国证监会等有关主管部门报请审批、核准的相关手续及文件；

（3）保证自本次非公开发行股票为中国证监会核准后，尽快按照本合同约定的条件、数量及价格以非公开方式向乙方发行标的股票，并按照证券登记结算机构的有关规定，办理有关股份的登记手续；

（4）根据中国证监会及上交所的相关规定，及时地进行信息披露。

2、乙方的义务和责任

（1）配合甲方办理本次非公开发行股票的相关手续，包括但不限于签署相关文件及准备相关申报材料等；

（2）在甲方本次非公开发行股票获得中国证监会核准后的认购款支付日，履行以现金认购标的股票的缴资义务；

（3）保证其于本合同项下的认购资金的来源均为正常合法且与中国证监会及上交所的有关规范性文件及要求不抵触；

（4）保证自甲方本次非公开发行股票结束之日起，在法律、行政法规和中国证监会所规定的限售期内，不转让其所持有的标的股票。

八、违约责任

1、一方违反本合同项下约定，未能全面履行本合同，或在本合同所作的陈述和保证有任何虚假、不真实或对事实有隐瞒或重大遗漏即构成违约，违约方应负责赔偿对方因此而受到的损失，双方另有约定的除外。

2、若乙方未能按照本合同的约定，在甲方本次非公开发行获得中国证监会核准后，按照本合同约定以现金方式认购甲方股票，则甲方不再向乙方返还其按本合同第四条第2款支付的认购保证金及其孳息。

3、在乙方按时交付认购款项的前提下，若甲方未能按照本合同约定的内容向乙方发行所认购股票，则乙方可直接向甲方追索。

4、本合同项下约定的非公开发行股票和认购事宜如未获得（1）甲方董事会审议通过；（2）甲方股东大会审议通过；及/或（3）中国证监会的核准，则本合同终止，发行人不构成违约。

5、任何一方由于不可抗力造成的不能履行或部分不能履行本合同的义务将不视为违约，但应在条件允许下采取一切必要的救济措施，减少因不可抗力造成的损失。遇有不可抗力的一方，应尽快将事件的情况以书面形式通知对方，并在事件发生后15日内，向对方提交不能履行或部分不能履行本合同义务以及需要延期履行的理由的报告。如不可抗力事件持续30日以上，一方有权以书面通知的形式终止本合同。

第五节 董事会关于本次发行对公司影响的讨论与分析

一、本次发行后公司业务及资产整合计划、公司章程、股东结构、高管人员结构的变动情况

（一）本次发行后公司业务及资产整合计划

本次非公开发行募集资金扣除发行费用后拟用于超高压、特高压变压器用分接开关研发及智能制造项目，智能固体绝缘开关柜产业化项目以及偿还银行借款。上述项目的实施，有利于提高公司收入水平及增强公司的盈利能力，改善公司财务结构，提高抗风险能力，增强公司的核心竞争力。本次投资项目不会对公司现有业务范围和业务结构产生不利影响。

（二）本次发行对公司章程的影响

本次非公开发行完成后，公司总股本、股东结构、持股比例将相应变化，公司将依法根据发行情况对公司章程中有关条款进行相应调整。

（三）本次发行对股东结构的影响

本次非公开发行前，银河集团直接持有公司16.38%的股份，通过国海证券股份有限公司-定向资产管理计划间接持有公司1.96%的股份，共计持有公司18.34%的股份，为公司控股股东；潘琦先生通过银河集团控制公司18.34%的股份，为公司实际控制人。本次非公开发行完成后，银河集团直接持有以及通过国海证券股份有限公司-定向资产管理计划间接持有公司股份的比例合计将提高至34.86%，仍为公司控股股东；潘琦先生仍为公司实际控制人。因此，本次非公开发行不会导致公司的控制权发生变化。

（四）本次发行对高管人员结构的影响

本次非公开发行完成后，公司高级管理人员结构不会因本次非公开发行而发生重大变动。

二、本次发行后上市公司财务状况、盈利能力及现金流量的变动情况

本次发行将为公司带来积极影响，发行完成后公司总资产、净资产规模将相应增加，资产负债率相应下降。公司财务状况得到改善、资本实力进一步提升，同时公司通过本次发行募集资金投资项目的实施，将可提升公司的盈利水平。

（一）本次发行对公司财务状况的影响

本次非公开发行完成后，公司的总资产与净资产规模将相应增加，资产负债率将显著降低，流动比率、速动比率等将得到提高，有助于优化公司的财务结构，对公司持续发展及财务状况带来积极影响。

（二）本次发行对公司盈利能力的影响

本次非公开发行完成后，由于发行后公司股本将较大幅度增加，因此不排除发行后公司净资产收益率和每股收益短期内被摊薄的可能。随着募集资金投资项目的实施完成，主营业务利润将得到提升，公司的竞争力将进一步增强，公司可持续发展能力和盈利能力将得到改善，有利于公司未来经营规模的扩大及利润水平的增长。

（三）本次发行对公司现金流量的影响

本次非公开发行募集资金到位后，公司筹资活动现金流量净额将大幅增加，同时，由于公司资产负债率、流动比率等偿债指标的改善，有利于公司未来借入资金，进一步改善公司的现金流状况。随着公司募集资金投资项目效益的逐渐实现，公司未来经营活动现金流量将随之上升。

三、上市公司与控股股东及其关联人之间的业务关系、管理关系、关联交易及同业竞争等变化情况

本次非公开发行前，银河集团直接持有公司16.38%的股份，通过国海证券股份有限公司-定向资产管理计划间接持有公司1.96%的股份，共计持有公司18.34%的股份，为公司控股股东；潘琦先生通过银河集团控制公司18.34%的股份，为公司实际控制人。

（一）上市公司与控股股东及其关联人之间的业务和关联关系变化情况

本次非公开发行前，公司与控股股东及其关联人之间的业务和管理关系完全独立，不受控股股东及其关联方的影响。本次非公开发行完成后，公司与控股股东及其关联方之间的业务和关联关系不会发生重大变化。

（二）上市公司与控股股东及其关联人之间的关联交易变化情况

本次非公开发行募集资金投资项目的实施过程中，如发生公司与控股股东及其关联人之间的关联交易的，公司与关联人的关联交易将继续遵循市场公正、公平、公开的原则，依法签订关联交易协议，并按照有关法律、法规和上市规则等有关规定履行信息披露义务和办理有关报批程序，严格按照关联交易协议中规定的定价原则进行，不损害公司及全体股东的利益。

（三）上市公司与控股股东及其关联人之间的同业竞争变化情况

本次非公开发行前，公司与控股股东及其关联人之间不存在同业竞争。本次非公开发行完成后，公司所从事的业务与银河集团及其控制的其他企业不存在同业竞争或者潜在的同业竞争情况。

四、本次发行完成后，上市公司是否存在资金、资产被控股股东及其关联人占用的情形

本次非公开发行完成后，公司不存在资金、资产被控股股东及其关联方占用的情形。

五、本次发行完成后，上市公司为控股股东及其关联人提供担保的情形

本次非公开发行完成后，公司不存在为控股股东及其关联方提供违规担保的情形。

六、上市公司负债结构是否合理

本次非公开发行完成后，公司净资产规模将大幅增加，公司的资产负债率将大幅下降，财务费用支出减少，减轻财务成本压力，增强公司抗风险能力及盈利能力，利于公司未来业务的发展。

七、本次非公开发行对公司即期回报的摊薄及填补措施

（一）本次非公开发行摊薄即期回报对公司主要财务指标的影响

本次非公开发行股份计划募集资金总额不超过126,306.59万元，扣除发行费用后，拟全部投资如下项目：

单位：万元

项目名称	项目投资总额	拟投入募集资金
超高压、特高压变压器用分接开关研发及智能制造项目	30,006.07	30,006.07
智能固体绝缘开关柜产业化项目	30,080.52	30,080.52
偿还银行借款	66,220.00	66,220.00
合计	126,306.59	126,306.59

假设前提：

1、本次非公开发行方案于2016年10月底实施完成，该完成时间仅为假设估计，最终以经证监会核准发行并实际发行完成时间为准。该假设影响加权平均净资产收益率的计算。

2、根据《贵州长征天成控股股份有限公司非公开发行股票预案》，本次非公开发行募集资金不超过126,306.59万元，未考虑扣除发行费用的影响。

3、本次发行前公司总股本为509,204,846股，本次非公开发行股票数量不超过129,147,842股（含129,147,842股），以发行股票数量上限129,147,842股计算，本次非公开发行后公司总股本将变为638,352,688股。

4、在预测2016年末归属于母公司所有者权益时，未考虑除募集资金（且未考虑发行费用）、利润分配（2015年度亏损未进行利润分配）和净利润之外的其他因素对净资产的影响。2016年末归属于母公司所有者权益为2015年年末数值加上2016年度归属于母公司所有者的净利润及募集资金总额（未扣除发行费用）。不考虑除上述因素之外的其他因素对归属于母公司所有者权益的影响。

5、在预测2016年末总股本和计算每股收益时，仅考虑本次非公开发行股票对总股本的影响，不考虑2016年度内可能发生的除权除息及其他可能产生股权变动的事宜。

6、未考虑本次发行募集资金到账后，对公司生产经营、财务状况（如财务费用、投资收益）等的影响。

7、考虑到公司业绩受到宏观经济、行业周期以及业务发展状况等因素影响，2016年公司整体收益情况较难预测，因此假设2016年度净利润和扣非净利润按与2015年度持平、减亏50%、与2014年度持平分别测算。该假设分析不构成公司的盈利预测，投资者不应据此进行投资决策，投资者据此决策造成损失的，公司不承担赔偿责任。

本次募集资金投资项目建设需要一定周期，建设期间股东回报主要通过现有主营业务实现。发行即期由于投资项目尚未建成，在公司股本和净资产均增加的情况下，每股收益和加权平均净资产收益率等指标将存在摊薄的风险。

基于上述假设和前提，本次非公开发行摊薄即期回报对公司主要财务指标的影响对比如下：

项目	2015年度/2015.12.31	2016年度/2016.12.31	
		本次发行前	本次发行后
总股本（股）	509,204,846	509,204,846	638,352,688
假设情形1：2016年净利润与2015年净利润一致			
归属于母公司股东的净利润（元）	-176,590,955.25	-176,590,955.25	-176,590,955.25
归属于母公司股东的净利润（元）（扣非后）	-182,461,747.13	-182,461,747.13	-182,461,747.13
期末归属于母公司所有者权益（元）	1,159,454,250.11	982,863,294.86	2,245,929,194.86
基本每股收益（元）	-0.3468	-0.3468	-0.3327
基本每股收益（元）（扣非后）	-0.3583	-0.3583	-0.3438
稀释每股收益（元）	-0.3468	-0.3468	-0.3327
稀释每股收益（元）（扣非后）	-0.3583	-0.3583	-0.3438
加权平均净资产收益率	-14.9925%	-16.4860%	-13.7782%
加权平均净资产收益率（扣非后）	-15.4909%	-17.0341%	-14.2363%
假设情形2：2016年净利润较2015年减亏50%			
归属于母公司股东的净利润（元）	-176,590,955.25	-88,295,477.63	-88,295,477.63
归属于母公司股东的净利润（元）（扣非后）	-182,461,747.13	-91,230,873.57	-91,230,873.57
期末归属于母公司所有者权益（元）	1,159,454,250.11	1,071,158,772.49	2,334,224,672.49
基本每股收益（元）	-0.3468	-0.1734	-0.1664
基本每股收益（元）（扣非后）	-0.3583	-0.1792	-0.1719
稀释每股收益（元）	-0.3468	-0.1734	-0.1664
稀释每股收益（元）（扣非后）	-0.3583	-0.1792	-0.1719
加权平均净资产收益率	-14.9925%	-7.9167%	-6.6597%
加权平均净资产收益率（扣非后）	-15.4909%	-8.1799%	-6.8811%
假设情形3：2016年净利润与2014年度净利润持平			
归属于母公司股东的净利润（元）	-176,590,955.25	15,911,194.89	15,911,194.89
归属于母公司股东的净利润（元）（扣非后）	-182,461,747.13	-50,945,748.98	-50,945,748.98
期末归属于母公司所有者权益（元）	1,159,454,250.11	1,175,365,445.00	2,438,431,345.00
基本每股收益（元）	-0.3468	0.0312	0.0300
基本每股收益（元）（扣非后）	-0.3583	-0.1000	-0.0960
稀释每股收益（元）	-0.3468	0.0312	0.0300
稀释每股收益（元）（扣非后）	-0.3583	-0.1000	-0.0960
加权平均净资产收益率	-14.9925%	1.3629%	1.1547%
加权平均净资产收益率（扣非后）	-15.4909%	-4.3640%	-3.6973%

（二）关于本次非公开发行摊薄即期回报的特别风险提示

本次非公开发行股票后，公司股本规模及净资产规模将会相应增加。由于本次非公开发行股票募集资金使用效益可能需要一定时间才能得以体现，本次募集资金到位后公司即期回报（每股收益、净资产收益率等财务指标）存在被摊薄的风险，特此提醒投资者关注本次非公开发行股票可能摊薄即期回报的风险。

（三）本次非公开发行股票的必要性和合理性

1、本次非公开发行股票的必要性

公司近年来主要依靠银行贷款的方式满足融资需求，进行业务扩张，导致债务高企、资产负债率较高，利息费用过高并已经严重侵蚀企业经营成果，影响公司业绩表现。公司目前的银行借款中，短期借款所占比重过大、长期借款比重偏小，不合理的贷款期限结构导致公司持续面临较大的短期还贷压力，为公司财务安全埋下隐患。另外，公司较高的资产负债率也限制了向银行申请长期大额贷款的能力，因此，公司亟需通过本次非公开发行募集资金偿还部分银行借款以改变资本结构，增加自有资金比重，从而使公司走上良性发展的道路。

超高压、特高压变压器用分接开关研发及智能制造项目的建设符合国家及地方政策要求，项目产品市场前景良好。项目的实施可提高企业整体竞争力，是企业实现跨越式发展的必然选择，对提升超（特）高压输电设备的制造技术水平，实现我国先进输配电设备的自主化，维护我国电网的安全具有重要意义，对推进我国输配电设备行业整体制造水平的发展，加快制造业智能化步伐，促进我国制造业由大变强具有积极作用。

智能固体绝缘开关柜的开发有助于我国电力工业自动化水平的提高，为输配电的可靠运行提供保障。近年来国家大力发展电力工业，进行智能固体绝缘开关柜的开发符合国家产业政策。我国电力工业的重点开始向电网建设和电网改造的方向转移，智能固体绝缘开关柜的研发有利于新电网及大网互连的建设，适应了当前电力产业的发展趋势，符合国家的电力产业规划。随着国家经济的发展，各行业对电力的依赖将越来越严重，保证可靠的电力输送和控制变得尤为重要，固体绝缘开关设备将会是开关设备发展的必然趋势。同时，智能固体绝缘开关柜的开发可以扩大公司的产品种类，优化和调整公司的产品结构，有助于公司的自身发展，增强公司产品在市场上的竞争力。

2、本次非公开发行股票的合理性

公司本次非公开发行募集资金用于超高压、特高压变压器用分接开关研发及智能制造项目、智能固体绝缘开关柜产业化项目以及偿还银行借款，符合国家产业政策和未来公司整体战略的发展方向，具有良好的市场发展前景和经济效益。通过募投项目的实施，将进一步提升公司的技术水平，丰富公司的产品线，优化产品结构，为公司提供新的盈利增长点，有助于提升公司产品的市场占有率和市场影响力，实现公司的跨越式发展。因此，本次募集资金的用途合理可行，符合本公司及全体股东的利益。

（四）本次募集资金投资项目与公司现有业务的关系，公司从事募投项目在人员、技术、市场等方面的储备情况

1、本次募集资金投资项目与公司现有业务的关系

电气设备制造是公司重要的传统主营业务。本次募集资金投资项目用于超高压、特高压变压器用分接开关研发及智能制造项目和智能固体绝缘开关柜产业化项目，有利于进一步巩固公司电气设备制造业务，提升公司现有业务的核心竞争力。

本次非公开发行部分募集资金用于偿还银行借款，可减少公司贷款利息支出，减轻公司财务费用负担，为公司现有业务的进一步发展创造必要的保障，提升公司盈利能力，增强公司未来发展潜力。

2、公司从事募投项目在人员、技术、市场等方面的储备情况

本次拟使用募集资金投资的超高压、特高压变压器用分接开关研发及智能制造项目和智能固体绝缘开关柜产业化项目，均为公司传统的主营业务，公司在电气设备制造领域已经经营多年，具备从事募投项目必需的人员、技术及市场基础。

（1）人员储备

贵州长征电气有限公司现有员工500多人，具备实施超高压、特高压变压器用分接开关研发及智能制造项目所需的工程技术人员、生产人员和管理人员基础。

银河开关目前有员工400余人，拥有一支由博士、硕士、高级工程师、工程师等组成的高层次的人才队伍，与德国迪康建立合作关系，进行“产、学、研”研究课题，充分利用国外先进技术的优势，紧密跟踪世界电力科研前沿，自主开展前瞻性课题研究和产品的研发，面向我国电力发展的需求，集中探索、研发中短期项目，以共性技术和产业、产品扩张的关键技术为其研发重点，具备智能固体绝缘开关柜产业化项目实施的人员基础。

（2）技术储备

公司电气设备业务研发队伍实力雄厚，公司技术中心现有技术人员78人，其中享受政府津贴的国家级专家1人，高级工程师28人。

公司高压电气技术中心是专门从事新产品开发的省级企业技术中心和研发中心，建立了产品生命周期管理系统（PIMExpress），包括产品数据管理（PDM）、研发项目管理（DPM）、产品配置管理（PCM）、产品报价管理（PQM）等模块；系统使用美国EDS公司的UGⅡ，采用计算机辅助设计、辅助制造、辅助分析来设计制造电气产品，实现了全自动化办公。公司技术中心是公司进行新产品、新技术、新工艺开发的部门，是公司开展产学研合作的平台。

公司电气设备业务拥有建筑面积为1,000平方米的研发大楼，126平方米的局放检测试验室，250平方米泄漏检测室，250平方米材料检测室，6,000平方米的试制装配车间。另外技术中心还拥有200多台套关键设备：如智能高压机械特性诊断系统、局放检测仪、X光检测系统、材料分析仪、氣气检漏系统、继电保护测试仪、高低温试验箱、程控绝缘电阻测试仪、波峰焊锡机、电热干燥箱、交直流指示仪表检定装置、数据通讯测试仪、弹簧压力测试仪、残压测试仪等，具有完善的计量检测体系和计量保证能力。

（3）市场储备

公司是我国原五大电器生产基地之一，是国内最早上市的电气企业之一，是国家高新技术企业、全国企事业知识产权试点单位，多项产品荣获国家和省级科技进步奖、国家级新产品奖、国家和省级名牌产品称号。公司技术实力和产品质量得到市场和客户的高度认可，在国内市场上树立了良好的品牌形象，具备募投项目实施的市场基础。

（五）填补回报的具体措施

1、公司现有业务板块的运营状况、发展态势，面临的主要风险及改进措施

（1）公司现有业务板块的运营状况、发展态势

电气设备是公司的传统经营业务，公司在电气设备市场中具有良好的口碑，是全国最大的变压器有载分接开关生产基地之一。其中，高压电气产品主要为国内外大型工业及电力变压器配套，中压电气产品主要用于城市、农村配电网改造。电气设备收入是公司报告期内的主要盈利来源。

（2）公司面临的主要风险及改进措施

①技术更新换代的风险

在输配电设备领域，电压等级越高，技术含量越高，相关产品的竞争力也就越高，在高压领域，跨国公司凭借技术及品牌优势占据了领先地位，国内企业限于研发和资金实力，在科技及新产品研发方面存在较大差距。

公司是全国最大的变压器有载分接开关生产基地之一，在行业内享有较高的声誉，在品牌、研发和产品方面都有较为明显的优势。公司注重“以客户和市场需求为导向”建设研发创新体系，从研发理念、组织机构、研发流程和管理制度进行了系统的构建，通过持续不断的研发投入以保持技术的不断进步。目前公司正在推出高端产品，并着力集中资源提高研发水平以进一步开拓高端产品市场。

公司长期以来高度重视技术研发，本次募投项目的实施，有利于进一步提高公司在电气设备领域的技术研发水平和竞争力，从而为核心技术的持续创新打下坚实基础，有利于降低将来可能出现的技术革新风险。

②核心研发人员流失风险

企业的竞争是人才的竞争，核心研发人员对公司的生存和发展有着重要的意义，同时对公司技术改进、产品创新能力、产品功能结构有着重大影响。公司正常运营发展和募投项目实施均需要充足的人力资源保障，如果公司出现主要研发人员及管理人员大规模的流失，将极大的影响公司的正常经营，同时可能造成公司核心生产技术的泄密和生产管理水平的下降，因此核心研发人员与管理人才的流失风险是公司面临的重要风险之一。

随着行业的快速发展，市场对这些既有专业理论基础又具备实践经验人才的需求日渐增加，公司通过向核心技术人员提供具有竞争力的薪酬计划和激励政策、制定技术人员中长期职业生涯规划和培养计划，以及加强企业文化建设、完善用人机制等多种措施，保持核心团队的长期稳定。

2、提高公司日常运营效率，降低公司运营成本